

**Investeringsforeningen
Investin - under
afvikling**

Årsrapport for 2024

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Udviklingen i foreningen i 2024.....</i>	<i>6</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>9</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>10</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>13</i>
<i>Generalforsamling 2025.....</i>	<i>14</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>14</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i>	<i>15</i>
Årsregnskaber.....	17
<i>EMD Local Currency - under afvikling.....</i>	<i>18</i>
Foreningens noter.....	23
Anvendt regnskabspraksis.....	23
Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....	25
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	26

Nærværende årsrapport for 2024 for Investeringsforeningen Investin - under afvikling indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio februar 2025. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Investin - under afvikling blev stiftet den 28. april 2003. Ultimo 2024 omfattede foreningen én afdeling:

EMD Local Currency - under afvikling

Investeringsforeningen Investin - under afvikling
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 27 21 28 59
Finanstilsynets reg.nr.: 11.155
Hjemmeside: npa.nykredit.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Finanskalender 2025

17. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2024
23. april Ordinær generalforsamling 2025

Bestyrelse

Partner og advokat Kim Esben Stenild Højbye (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Adm. direktør Henrik Vincents Johansen
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvalter

Nykredit Bank A/S

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen Investin - under afvikling.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Årsregnskabet for afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2024.

Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. februar 2025

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Højbye
Formand

Jesper Lau Hansen

Henrik Vincents Johansen

Tine Roed

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Investin - under afvikling

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Investin - under afvikling for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, omfattende anvendt regnskabspraksis samt resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 17. februar 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Udviklingen i foreningen i 2024

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

I 2024 voksede de toneangivende økonomier i et mere robust tempo end ventet primo året. Særligt den amerikanske økonomi viste styrke, mens der var svaghed at spore i både Tyskland og Kina.

Inflationen forblev i begyndelsen af året højere end centralbankernes målsætninger, hvilket bevirkede, at de forventede lempelser i pengepolitikken blev udskudt. Alene Den Europæiske Centralbank sænkede behersket styringsrenten i juni, mens den amerikanske centralbank besluttede at afvente udviklingen i økonomien.

Inflationen bremsede op over sommeren, og i begyndelsen af august blev de finansielle markeder grebet af vækstbekymringer. På baggrund heraf samt som følge af fortsat faldende kerneinflation igangsatte de toneangivende centralbanker en række nedsættelser af styringsrenterne frem mod årets afslutning. Danmarks Nationalbank fulgte med og nedsatte styringsrenten i alt fire gange à 0,25% i løbet af 2024.

Obligationsmarkederne havde allerede ved årets start indregnet adskillige nedsættelser af styringsrenterne i løbet af 2024. Centralbankernes afventende holdning i 1. halvår medførte justeringer i markedets forventninger til det fremtidige renteniveau. Dette gav rentestigninger og kursfald på obligationsmarkederne i 1. halvår med lave afkast på obligationsinvesteringer til følge. Centralbankernes ændrede signaler i 2. halvår medførte generelt faldende obligationsrenter i den korte ende af markedet, mens renten for lange statsobligationer i bedste fald alene faldt behersket. Således steg den effektive rente på 10-årige statsobligationer i såvel USA som Tyskland, mens den lange rente i Danmark derimod viste et lille fald i 2024.

Udviklingen i emerging markets obligationsmarkederne afspejlede ovennævnte udvikling i de udviklede lande. Markederne blev endvidere påvirket af, at flere lande blev opjusteret i kreditrating som følge af sund økonomiske vækst. Omregnet til danske kroner blev afkastudviklingen derimod belastet af en svækkelse af en række emerging markets landes valutaer.

EMD Local Currency - under afvikling

Afdeling EMD Local Currency - under afvikling søger med en passiv investeringsstrategi at følge afkastudviklingen i indekset J.P. Morgan ESG GBI-EM (Unhedged in DKK) Custom Index - Nykredit Exclusion List.

I februar 2024 besluttede bestyrelsen at skifte portefølje-forvalter fra Blackrock til Nykredit Bank A/S. I den forbindelse blev det besluttet at ændre benchmark i afdelingen fra indekset JP Morgan GBI-EM Global Diversified Ex Russia til J.P. Morgan ESG GBI-EM (Unhedged in DKK) Custom Index - Nykredit Exclusion List.

Afdeling EMD Local Currency - under afvikling opnåede et afkast på 2,5% i 2024, mens afkastet på benchmark var 3,8% i samme periode.

Ledelsen havde primo året ventet et moderat afkast i niveauet 2-5% for 2024. Afdelingens afkast endte således indenfor det forventede interval for året.

Afdelingens afkast udviklede sig positivt i 2024, primært som følge af høje, løbende renteindtægter. Udviklingen i asiatiske valutaer og i sydafrikanske rand i forhold til danske kroner bidrog positivt til afdelingens afkast, hvorimod latinamerikanske valutaer samt tyrkiske lira bidrog negativt til årets afkast. Samlet set var valutabidraget negativt til porteføljeafkastet.

Renteudviklingen i emerging markets landene, som afdelingen investerer i, bidrog samlet set hverken positivt eller negativt. Colombia havde den mest negative renteudvikling, hvor Sydafrika havde den mest positive.

Afdelingen klarede sig dårligere end sammenligningsgrundlaget i 2024. I 1. halvår medførte omlægningen af porteføljen som følge af nyt benchmark øgede transaktionsomkostninger. I 2. halvår blev Indien indføjet i investeringsuniverset. Administrative udfordringer med investeringer i indiske statsobligationer medførte en undervægt i disse obligationer, hvilket bidrog negativt til afdelingens relative afkast i 2024.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2024 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 12,0 mio. kr. mod 39,4 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 494 mio. kr. ved udgangen af året mod 482 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdeling EMD Local Currency - under afvikling er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2024'.

Omkostninger i 2024

I 2024 var foreningens samlede administrationsomkostninger 3,1 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. året før. I 2024 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,46% mod 0,46% året før.

Afsnittet "Væsentlige aftaler" beskriver de opgaver, som foreningens forskellige samarbejdspartnere udfører, og de omkostninger, foreningen har i den forbindelse.

En oversigt over omkostningsprocenten for foreningens afdeling EMD Local Currency - under afvikling er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

Ekstraordinær generalforsamling januar 2024

På en ekstraordinære generalforsamling den 11. januar 2024 blev et forslag om likvidation af afdelingerne Sampension Globale Aktier KL og Sampension Obligationer KL vedtaget.

Afdelingerne blev afviklet den 25. september 2024.

Generalforsamling 2024

Den ordinære generalforsamling blev afholdt den 19. april 2024, hvor årsrapporten for 2023 blev godkendt.

På generalforsamlingen blev bestyrelsens forslag om overflytning af afdelingerne I&T Globale Aktier ESG Select og I&T Nordiske Aktier Large Cap til Investeringsforeningen Wealth Invest vedtaget. Afdelingerne blev flyttet den 1. juli 2024.

Bestyrelsen blev genvalgt, ligesom EY Godkendt Revisionspartnerselskab blev genvalgt som foreningens revisor.

Afvikling af afdeling EMD Local Currency

På en ekstraordinær generalforsamling den 11. september 2024 blev det besluttet at afvikle afdeling EMD Local Currency. Med afvikling af afdelingen afvikles foreningen.

Forventninger

Det forventes, at de resterende medlemmer af afdeling EMD Local Currency vil blive flyttet til en anden investeringsforening i løbet af 2025. Efter dette vil den endelige afvikling af afdeling EMD Local Currency - under afvikling samt af foreningen blive iværksat.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2024

Afdeling	Afkast 2024	Benchmarkafkast 2024
EMD Local Currency - under afvikling	2,5%	3,8%

Resultat og formue i 2024

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
EMD Local Currency - under afvikling	12,0	494,2	94.213,80

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2024	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022
EMD Local Currency - under afvikling	0,63	0,70	0,55

Risikoforhold i foreningens afdeling

Risikoprofilen i foreningens afdeling er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekt. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og porteføljeforvalter.

Dette afsnit beskriver risikoangivelser for foreningens afdeling i henhold til de anvisninger, der er for udarbejdelse af Central Information (CI). Anvisningerne fremgår af den såkaldte PRIIP-forordning.

Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

Risici opdeles typisk i finansielle og ikke-finansielle kategorier. Finansielle risici omfatter eksempelvis markeds-, kredit-, likviditets- og bæredygtighedsrisiko, mens ikke-finansielle risici dækker områder som operationel og cyber risiko.

I de følgende afsnit vil der primært være fokus på markedsrisiko. Yderligere detaljer vedrørende de specifikke risici for hver afdeling er beskrevet i foreningens prospekt.

Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis forudsiger, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

Tabellen sidst i dette afsnit viser standardafvigelsen for foreningens afdeling ultimo 2024.

Kursudvikling i et stresset marked

Investorer tænker ofte på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det kursfald i indre værdi, som det forventes, at en given afdeling i foreningen vil opnå over ét år i en stresset markedssituation.

Beregningen er foretaget i henhold til de anvisninger, der er for udarbejdelse af Central Information. Også disse beregninger er baseret på historiske data for en given afdeling eller aktivklasse, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

Risikoklassificering i Central Information

Central Information (CI) angiver en risikoklasse på en skala gående fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdeling på risikoskalaen ultimo 2024. Placeringen på risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering i foreningens afdeling

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoklasse (1-7)	Risikovurdering
EMD Local Currency - under afvikling	7,4%	37,8%	3	Middellav

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, Bank of New York Mellon, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parter funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Investering Danmark, der er investeringsfondenes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt Best Practice for bestyrelser. Samtidig har Nasdaq Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på "følg-eller-forklar"-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger Investering Danmarks anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

Generalforsamling og investorforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside npa.nykredit.dk.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af 4 medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet "Foreningens bestyrelse".

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og prospekt, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har dog sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer på 70 år.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsafkløining i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen

Ledelsesberetning

aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri.

Oplysninger om kønsfordeling i bestyrelsen

Foreningen skal i henhold til regnskabsbestemmelserne medtage en oversigt i ledelsesberetningen, der pr. balancedagen viser det samlede antal medlemmer i bestyrelsen, hvor stor en andel i procent det underrepræsenterede køn udgør heraf, samt hvorvidt foreningen/fonden pr. balancedagen har en ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen. En ligelig kønsfordeling foreligger i praksis, når andelen af det underrepræsenterede køn udgør 40%. I henhold til Erhvervsstyrelsens vejledning anses en fordeling med 33% af det underrepræsenterede køn, hvis en bestyrelse består af 3 medlemmer, og helt ned til 25%, hvis en bestyrelse består af 4 medlemmer, også som ligelig.

Da foreningen ingen ansatte har, er bestemmelserne om at afgive tilsvarende oplysninger for øvrige ledelsesniveauer ikke relevant for foreningen. Idet foreningen allerede opfylder betingelsen for en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen jf. tabellen nedenfor, er der, i overensstemmelse med reglerne, ikke opstillet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn, ligesom en politik for hvorledes dette opnås, heller ikke kræves udarbejdet. Såfremt fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således at der ikke længere vil være en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvorledes dette igen vil blive opnået.

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

	2024	2023
Antal bestyrelsesmedlemmer	4	4
Heraf andel i procent af det underrepræsenterede køn	25	25
Angivelse af om der er en ligelig fordeling på balancedagen af mænd og kvinder i bestyrelsen	Ja	Ja
Antal ansatte på øvrige ledelsesniveauer	0	0

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside npa.nykredit.dk.

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, porteføljeforvaltning, market maker, overvågning og udvælgelse af forvaltere, investorrådgivning, markedsføring og distribution. Delegeringen kan være forskellig fra afdeling til afdeling.

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af tegningsprovision til udvalgte distributører. Se mere om disse aftaler i afsnittet "Væsentlige aftaler". Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsetik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god etik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med porteføljeformantere betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at porteføljeformanter skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, porteføljeformanterne og depotselskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for afdelingen. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorrättigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet "Øvrige forhold".

Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revisor. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

Foreningen har en depotselskabsaftale med The Bank of New York Mellon. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for foreningens afdeling i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb, et landafhængigt transaktionsgebyr samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle sats i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 0,5 mio. kr. mod 0,7 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i afdelingen. Se den aktuelle sats i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til administration 1,1 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. året før.

Aftale om porteføljevaltning

Foreningen har en aftale om porteføljevaltning med Nykredit Bank A/S.

Porteføljevaltning skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i afdelingen. Se den aktuelle sats i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til porteføljevalter 1,1 mio.kr. mod 1,4 mio.kr. året før.

Revision

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 38 t.kr. mod 43 t.kr. året før.

I 2024 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2025

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 23. april 2025.

Udlodning

For 2024 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse den foreløbige skattemæssigt opgjorte udlodning for foreningens afdeling EMD Local Currency - under afvikling, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2025. Udlodningen i kr. pr. andel for foreningens afdeling EMD Local Currency - under afvikling er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
EMD Local Currency - under afvikling	1.800,00 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2025 som foreløbig udlodning.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

Det er foreningens opgave at sørge for, at investorerne får det størst mulige afkast af deres investering risikoen taget i betragtning. Samtidig er foreningens ledelse opmærksom på de forventninger, som investorer og omverdenen har til at investeringer foretages samfundsmæssigt ansvarligt.

Foreningen har en Politik for Samfundsansvar og processer til håndtering af samfundsansvar og bæredygtighedsrisici, hvor der tages hensyn til miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorruption, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når der udvælges investeringer. Denne politik og disse processer indebærer blandt andet, at der stilles krav i forbindelse med udvælgelse af eksterne forvaltere og til screening af investeringer i underliggende selskaber/fonde afhængig af strategien i afdelingen.

Foreningens Politik for Samfundsansvar samt foreningens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar kan findes på investeringsforvaltningsselskabets hjemmeside under Årsrapporter:

<https://npa.nykredit.dk/foreningsoversigt/investeringsforeningen-investin/>

Foreningens afdeling er kategoriseret efter artikel 6 i henhold til SFDR. Nedenstående erklæring er således gældende for afdelingen, jf. artikel 7 i EU-forordning 2020/852 af 18. juni 2020:

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der rapporteres ikke for denne afdeling.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Foreningens opgave er at sikre et optimalt afkast af foreningens investeringer. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen, i det omfang foreningens stemmeret på en generalforsamling kan være med til at sikre opfyldelsen af dette mål, vil vurdere anvendelsen af stemmeretten.

Usikkerhed ved indregning eller måling

De områder, der især er forbundet med usikkerhed, er måling af dagsværdi af unoterede finansielle aktiver og instrumenter.

Det er ledelsens vurdering, at der derudover ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdeling EMD Local Currency - under afvikling.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdeling EMD Local Currency - under afvikling, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Ledelsesberetning

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Højbye

Bestyrelsesformand

Partner og advokat

Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2009

Bestyrelsesformand for:

Endavu Group ApS

Endavu Holding ApS

Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

Methodica Long-Short Equity A/S

Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S

Methodica FX A/S

EMF Capital A/S

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen StockRate

European Maritime Finance A/S

Endavu Fondsmæglerselskab A/S

Tryg Invest AIF-SIKAV

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Alsvin Pay ApS

EMF group A/S

Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

Asgard Asset Management A/S

Øvrige hverv:

Direktør i Hochbyes Talentschule ApS

Jesper Lau Hansen

Medlem

Professor dr. jur.

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2003

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Sparinvest

Henrik Vincents Johansen

Medlem

Adm. direktør

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2019

Næstformand for bestyrelsen for:

Roskilde Handel

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Investin

Øvrige hverv:

Direktør i Roskilde Fællesbageri ApS

Tine Roed

Medlem

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2018

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Ledelsesberetning

Næstformand for bestyrelsen for:

William Demant Invest A/S

La Maison Du Danemark

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Investeringsforeningen Sparinvest

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

NKB Infrastructure Komplementar ApS

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

Øvrige hverv:

Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

Direktør i CBS Bestyrelsesuddannelserne

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2024 afholdt 4 bestyrelsesmøder. Samtlige bestyrelsesmedlemmer har deltaget i alle 4 bestyrelsesmøder i løbet af 2024.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2024 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 232 t.kr.

Der har i 2024 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Tina Philipson

Direktør

Årsregnskab for foreningens afdeling

EMD Local Currency - under afvikling

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i udenlandske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og obligationer med tilsvarende sikkerhed fortrinsvis fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Syd- og Mellemamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan yderligere investere i virksomhedsobligationer fra samme områder.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060542504

Startdato:
22-04-2014

Risikoklasse:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
JPMorgan ESG GBI-EM Nykredit Exclusion in DKK

Forvalter:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2024

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	2,50
Benchmark i pct.	3,80
Merafkast i pct.	-1,30

Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	2,50	8,70	1,13	-2,85	-5,57
Indre værdi pr. andel (i kr.)	94.213,80	91.917,62	84.563,79	84.805,83	87.697,90
Udlodning pr. andel (i kr.)	1.800,00	0,00	0,00	1.200,00	400,00
Omkostningsprocent	0,63	0,70	0,55	0,55	0,56
Sharpe ratio	-0,14	0,26	0,07	0,08	0,41
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	12.046	39.443	8.102	-33.449	-56.950
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	494.246	482.201	492.839	1.077.797	1.227.244
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5	5	6	13	14

EMD Local Currency - under afvikling

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	25.420	24.761
	Renteudgifter	-11	-3
	I alt renter og udbytter	25.409	24.758
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-8.483	19.066
	Afledte finansielle instrumenter	-193	-4
3	Valutakonti	-1.225	-455
	Øvrige aktiver/passiver	29	15
4	Handelsomkostninger	-66	-216
	I alt kursgevinster og -tab	-9.938	18.406
	I alt indtægter	15.471	43.164
5	Administrationsomkostninger	-3.068	-3.307
	Resultat før skat	12.403	39.857
6	Skat	-357	-414
	Årets nettoresultat	12.046	39.443
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.443	-
	Overført til udlodning næste år	163	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-5.847
7	I alt til rådighed for udlodning	9.606	-5.847
	Overført til formuen	2.440	45.290
	I alt disponeret	12.046	39.443

EMD Local Currency - under afvikling

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.734	7.406
	I alt likvide midler	14.734	7.406
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	376.446	378.006
	Unoterede udenlandske obligationer	91.809	90.403
	I alt obligationer	468.255	468.409
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	75
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	75
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.179	7.774
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.485	6.164
	Aktuelle skatteaktiver	597	770
	I alt andre aktiver	12.261	14.708
	Aktiver i alt	495.250	490.598
	PASSIVER		
9,10	Investorernes formue	494.246	482.201
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	5
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	5
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	833	626
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	7.510
	Aktuelle skatteforpligtelser	171	256
	I alt anden gæld	1.004	8.392
	Passiver i alt	495.250	490.598
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 25 under fællesnoter.</i>		

EMD Local Currency - under afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 13.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 16.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes under afsnittet "Anvendt regnskabspraksis".

	2024	2023
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	74	77
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.394	21.954
Unoterede udenlandske obligationer	2.952	2.728
Øvrige renteindtægter	-	2
I alt renteindtægter	25.420	24.761
2 Kursgevinster og -tab obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-16.768	22.001
Unoterede udenlandske obligationer	8.285	-2.935
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-8.483	19.066
3 Kursgevinster og -tab, valutakonti		
Danske valutakonti	-1.225	-455
I alt kursgevinster og -tab, valutakonti	-1.225	-455
4 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-66	-241
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	25
I alt handelsomkostninger	-66	-216
5 Administrationsomkostninger		
Administration	1.928	1.940
Investeringsforvaltning	1.140	1.367
I alt administrationsomkostninger	3.068	3.307
6 Rente- og udbytteskatter		
Ikke refunderbar renteskat	-442	-353
Kursavanceskat	85	-61
I alt rente- og udbytteskatter	-357	-414

EMD Local Currency - under afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
7 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-5.847	-24.512
Renter og udbytter	25.408	24.758
Ikke refunderbare udbytteskatter	-448	-419
Kursgevinster og -tab til udlodning	-6.441	-8.338
Udlodningsregulering	-	2.664
Minimumsindkomst	12.672	-5.847
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.067	-3.309
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	3.260
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-	49
I alt til rådighed for udlodning	9.605	-5.847
8 Obligationer	%	
Ratingfordeling		
AAA	1,08	
A	6,73	
BBB	16,11	
BB	12,37	
<CCC	63,71	
	100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	2024	2023
9 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	482.201	492.839
Emissioner i året	-	-1
Indløsninger i året	-	-50.206
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-1	126
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.443	-
Overført til udlodning næste år	163	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-5.847
Overført fra resultatopgørelsen	2.440	45.290
I alt investorerne formue	494.246	482.201
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5	6
Indløsninger i året	-	-1
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5	5
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,86	75,75
Øvrige finansielle instrumenter	21,47	19,62
I alt	97,33	95,37
Andre aktiver/Anden gæld	2,67	4,63
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter.

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstidspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnoterne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredje-mand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorernes formue.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.

3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Der er ingen omkostninger til investeringsforvaltning.

Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valuta-konti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

Balancen

Obligationer og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien for noterede obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdisættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerne formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorerne formue ultimo regnskabsåret.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investering Danmark. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi pr. andel fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerne formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Foreningens noter

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

Foreningen indgår aftaler om afdækning af positioner gennem afledte finansielle instrumenter, der kan omfatte valutakontrakter, futures og andre kontrakter, herunder andre terminskontrakter end valutakontrakter, swaps og tegningsrettigheder. Sikkerhedsstillelsen gives i medfør af ISDA eller lignende aftaler og dækker fuldt ud positionen.

Pr. 31. december 2024 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
EMD Local Currency	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2023 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
EMD Local Currency	Valutakontrakter	COP	-1.054	-	-	-	600.000
		MYR	3.252	62	-	2.187	-
		PLN	-1	-	-	120	120
		USD	-2.197	13	5	184	500
	Sum		-	75	5	2.491	600.620
	Total		-	75	5	2.491	600.620

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent					
EMD Local Currency - under afvikling	2,50	8,70	1,13	-2,85	-5,57
Indre værdi pr. andel					
EMD Local Currency - under afvikling	94.213,80	91.917,62	84.563,79	84.805,83	87.697,90
Udlodning pr. andel (i kr.)					
EMD Local Currency - under afvikling	1.800,00	0,00	0,00	1.200,00	400,00
Omkostningsprocent					
EMD Local Currency - under afvikling	0,63	0,70	0,55	0,55	0,56
Sharpe ratio					
EMD Local Currency - under afvikling	-0,14	0,26	0,07	0,08	0,41
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
EMD Local Currency - under afvikling	12.046	39.443	8.102	-33.449	-56.950
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
EMD Local Currency - under afvikling	494.246	482.201	492.839	1.077.797	1.227.244
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
EMD Local Currency - under afvikling	5	5	6	13	14

Investeringsforeningen Investin - under afvikling
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 27 21 28 59
npa.nykredit.dk

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Adam Roshanzamir Bada

Dirigent

Serienummer: 3230e53f-8654-4ca2-b512-5fbcc3a50d24

IP: 195.249.xxx.xxx

2025-04-23 07:42:56 UTC



Penneo dokumentnøgle: BIX9X-1KU0O-IME79-F6M71-1DTWW-WQZU0

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.